

ESTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA.

EN CASO DE DUDA, SOLICITE ASESORAMIENTO PROFESIONAL

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable
Domicilio social: 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el nº: B 29 192
(en adelante, la « Sociedad »)

CIRCULAR DIRIGIDA A LOS ACCIONISTAS

Estimados Accionistas:

Les informamos por la presente que el Consejo de Administración de la Sociedad (en adelante, el "Consejo") ha acordado modificar el folleto de la Sociedad del siguiente modo:

1 Modificaciones generales

1.1 Cambio de dirección de la Sociedad

A partir de la fecha de la actualización en febrero del Folleto, la dirección de la Sociedad dejará de ser European Bank and Business Centre, **6**, route de Trèves L-2633 Senningerberg y pasará a ser European Bank and Business Centre, **6B**, route de Trèves L-2633 Senningerberg.

1.2 Conversión de las Acciones

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2009, el procedimiento para la Conversión de Acciones quedará modificado del siguiente modo:

1.2.1 Conversiones entre Clases de Acciones con o sin una moneda común:

Las conversiones se tramitarán siempre en una moneda común. Cuando la conversión sea entre Clases de Acciones cuyos Valores Teóricos de la Acción sean publicados en una moneda común, la conversión será tramitada en la moneda común señalada por el inversor. Cuando no haya una moneda común entre los Valores Teóricos de la Acción de las Clases de Acciones objeto de la conversión, en tal caso no es posible la conversión, salvo con la autorización expresa de los Administradores, y el inversor tendrá que solicitar la recompra por la Sociedad de su participación y que suscribir la Clase de Acciones de su elección en la moneda que corresponda.

Las solicitudes podrán ser enviadas por escrito mediante fax al Agente de Transmisiones o a un distribuidor indicando qué Acciones van a ser convertidas.

1.2.2 Conversiones entre Clases de Acciones:

Los Accionistas podrán convertir, sin coste alguno (salvo que se indique otra cosa), la totalidad o parte de sus Acciones de un Subfondo en Acciones de la misma Clase de otros Subfondos y también podrán convertir una Clase de Acciones de un Subfondo en otras Clases de Acciones de ese Subfondo o de otros Subfondos conforme a lo establecido en la tabla siguiente, siempre que el Accionista cumpla los criterios de admisibilidad de la Clase de Acción en la cual estén convirtiendo Acciones, detallados en la Sección 2.1. del Folleto.

Los Administradores podrán, a su discreción, aceptar otras conversiones distintas de las autorizables de la tabla siguiente.

* Las menciones a una Clase de Acciones en esta tabla se refieren a todos los tipos de Acciones (es decir, la mención a la Clase A incluirá AH, AX y AHX)

1.3 Transmisión de Acciones

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2009, la Sociedad podrá, cuando los Administradores decidan que ello redunde en el máximo interés de la Sociedad y de sus Accionistas, aplicar una comisión a cualquier Accionista que solicite que su inversión sea reinscrita en una cuenta de Accionista diferente. Dicha comisión será pagadera a la Sociedad para compensarle por los costes de tramitación de dicha solicitud, abonándose con cargo a la inversión del Accionista y sin que su importe pueda superar 50 € por transmisión.

1.4 Recompra de Acciones

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2009, si la Sociedad recibiese una solicitud de recompra de Acciones relativa a: (i) parte de una participación integrada por Acciones valoradas en menos de 2.500 \$ o su contravalor en otras monedas o (ii) si, a raíz de cualquier recompra, el saldo de Acciones que le quedaría al Accionista tuviese un valor menor que el importe al que ascienda la participación mínima vigente o inferior a 100 US\$ o su contravalor en otras monedas, la Sociedad podrá considerarla una solicitud de recompra de toda la participación de dicho Accionista.

1.5 Fusiones

A los efectos de lo dispuesto en el apartado “Fusiones” de la Sección 3 del Folleto, el Consejo ha establecido que el mínimo actualmente necesario para que un Subfondo o una Clase de Acciones sea administrada de manera económicamente eficiente será de 100 millones de Euros, o su contravalor en la correspondiente moneda de referencia de dicho Subfondo o de dicha Clase de Acciones.

2 Fusiones de subfondos y de Clases de Acciones

En vista de la talla y de los coeficientes de gastos totales (es decir, gastos netos totales / activos netos totales medios x 100%) (“TER”, en sus siglas en inglés) de los diversos subfondos y Clases de Acciones, el Consejo ha acordado, como medida de racionalización económica, fusionar determinados subfondos de la Sociedad (en adelante, los “**Subfondos Absorbidos**”) con otros subfondos de la Sociedad (en adelante, los “**Subfondos Absorbentes**”) y fusionar determinadas Clases de Acciones de ciertos Subfondos de la Sociedad (en adelante, las “**Clases de Acciones Absorbidas**”) con otras Clases de Acciones de los mismos Subfondos de la Sociedad (en adelante, las “**Clases de Acciones Absorbentes**”), tal como se describe más adelante.

Está previsto que esta racionalización permitirá a los Accionistas beneficiarse de las economías de escala resultantes.

En consecuencia, los siguientes Subfondos Absorbidos y Clases de Acciones Absorbidas se fusionarán aportando la totalidad de sus activos y pasivos a los Subfondos Absorbentes y Clases de Acciones Absorbentes, respectivamente, de acuerdo con lo establecido en el Folleto y en el Artículo 24 de los estatutos de la Sociedad en las fechas indicadas a continuación (en adelante denominadas cada una de ellas una “Fecha de Entrada en Vigor de la Fusión”).

Para ayudarles a entender las diferencias entre los correspondientes subfondos y Clases de Acciones, reproducimos a continuación las importantes diferencias entre los subfondos y Clases de Acciones (en lo referente al objetivo y a la política de inversión, al perfil de riesgo, al asesor de inversiones, a la comisión de asesoramiento de inversiones, a la comisión por resultados [si fuera aplicable], a los activos bajo gestión [“AUM”, en sus siglas en inglés] y a los TERs a 31 de diciembre de 2008).

2.1 Subfondos y Clases de Acciones que se fusionarán el 20 de marzo de 2009

i) Fusión de European Equity Opportunities Fund con Eurozone Equity Opportunities Fund¹	
<p>El objetivo de inversión del European Equity Opportunities Fund es la obtención de una tasa de rentabilidad a largo plazo atractiva, cifrada en Euros, invirtiendo principalmente en una cartera concentrada de valores de renta variable de empresas domiciliadas en países europeos o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en dichos países. Se invertirá en valores de renta variable que, a juicio de la Sociedad, parezcan entrañar el máximo potencial de revalorización a largo plazo del capital, sobre todo con base en factores fundamentales del mercado y en el análisis del valor. Dichas empresas comprenderán empresas cuyos valores de renta variable coticen en una bolsa europea o cuyos valores se negocien en un mercado extrabursátil (<i>over the counter</i>) en forma de American Depositary Receipts (ADRs) o European Depositary Receipts (EDRs) (con sujeción a lo dispuesto en el Anexo A “Facultades y límites de inversión” del Folleto). El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en valores de deuda emitidos o avalados por Estados europeos, valores de deuda convertibles en acciones ordinarias, acciones preferentes, warrants y en otros instrumentos ligados a valores de renta variable.</p>	<p>El objetivo de inversión del Eurozone Equity Opportunities Fund es obtener una tasa de rentabilidad a largo plazo atractiva, cifrada en Euros, invirtiendo principalmente en una cartera concentrada de valores de renta variable de empresas domiciliadas en países de la zona euro o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en dichos países. Se invertirá en valores de renta variable que, a juicio de la Sociedad, parezcan entrañar el máximo potencial de revalorización a largo plazo del capital, sobre todo con base en factores fundamentales del mercado y en el análisis del valor. Dichas empresas comprenderán empresas cuyos valores de renta variable coticen en una bolsa de la zona euro o cuyos valores se negocien en un mercado extrabursátil (<i>over the counter</i>) en forma de American Depositary Receipts (ADRs) o European Depositary Receipts (EDRs) (con sujeción a lo dispuesto en el Anexo A “Facultades y límites de inversión”). El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en valores de deuda emitidos o avalados por Estados pertenecientes a la zona euro, valores de deuda convertibles en acciones ordinarias, acciones preferentes, warrants y en otros instrumentos ligados a valores de renta variable.</p> <p>Al cubrir inversiones frente al euro, el Subfondo celebrará contratos de cobertura monetaria (con sujeción a lo dispuesto en el Anexo A “Facultades y límites de inversión”). No cabe garantizar la completa eliminación de la exposición monetaria del Subfondo a inversiones no denominadas en euros.</p>
AUM: 30 millones de US\$	AUM: 41 millones de US\$

¹ Remitimos asimismo a los Accionistas al apartado 4.3 de esta carta donde encontrarán información sobre el cambio en el nombre del Eurozone Equity Opportunities Fund, que entrará en vigor el 6 de marzo de 2009, y sobre el cambio en su objetivo de inversión, que entrará en vigor en fecha de la actualización en febrero del Folleto.

TER: Clase A:1,86%, Clase AX: 1,86%, Clase B: 2,86%, Clase C: 2,70% Clase I: 1,13%, Clase IX: 1,14%, Clase Z: 1,09%	TER: Clase A: 1,86%, Clase B: 2,85%, Clase I: 1,13%, Clase Z: 1,09%
--	--

ii) Fusión de Euro Total Return Bond Fund con Euro Strategic Bond Fund	
<p>El objetivo de inversión del Euro Total Return Bond Fund es conseguir una tasa de rentabilidad total atractiva (en forma de cualquier combinación de revalorización de un activo y de rentas percibidas sobre dicho activo, tales como intereses, rendimientos o dividendos), cifrada en euros, mediante una selección de mercados, instrumentos y divisas. El Subfondo invierte en Valores de Renta Fija con vencimientos variables y adquiere exposición a diversos sectores, regiones geográficas y divisas. El Subfondo invierte principalmente en Valores de Renta Fija con cobertura o denominados en euros. El Subfondo también podrá invertir, de forma limitada, en acciones preferentes.</p> <p>El Subfondo podrá invertir en valores que, en el momento de efectuarse la compra, tengan asignada una calificación inferior a “BBB-”, por S&P, o “Baa3” por Moody’s o a los que cualquier otra agencia de calificación reconocida internacionalmente haya asignado una calificación similar, o en valores que el Asesor de Inversiones considere de solvencia comparable.</p> <p>Las inversiones en valores de elevada rentabilidad son especulativas puesto que, por lo general, entrañan un mayor riesgo de solvencia y de mercado. Dichos valores están sujetos al riesgo de que el emisor no pueda atender los pagos de principal e intereses derivados de sus obligaciones (riesgo de solvencia) pudiendo experimentar, asimismo, volatilidad de precios al tratarse de valores especialmente sensibles a la variación de los tipos de interés, la percepción por los inversores de la solvencia del emisor y la liquidez general del mercado.</p> <p>A fin de mejorar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Subfondo podrá (con arreglo a las facultades y límites de inversión expuestos en el Anexo A del Folleto) utilizar opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (<i>over the counter</i>), futuros y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura). Los derivados que pueden utilizarse incluyen, a título enunciativo y no limitativo, cualesquiera futuros cotizados en bolsa (en concreto, futuros sobre tipos de interés), futuros y contratos a plazo sobre divisas, contratos a plazo sobre deuda pública, permutas financieras de tipos de interés, opciones sobre obligaciones,</p>	<p>El objetivo de inversión del Euro Strategic Bond Fund es proporcionar una atractiva tasa de rentabilidad, cifrada en Euros, mediante una selección de mercados, instrumentos y divisas. El Subfondo invierte en Valores de Renta Fija con vencimientos variables y denominados principalmente en Euros y en otras monedas europeas que sean probables candidatas a formar parte, en un futuro, de la Unión Económica y Monetaria Europea. El Subfondo podrá invertir, con carácter accesorio, en otros Valores de Renta Fija denominados en diferentes monedas, incluidos Valores de Renta Fija de mercados emergentes.</p> <p>A fin de mejorar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Subfondo podrá (con arreglo a las facultades y límites de inversión expuestos en el Anexo A) utilizar opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (<i>over the counter</i>), futuros y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura). Dado que el Subfondo hará uso de instrumentos financieros derivados, los inversores deben consultar la sección “Factores de riesgo” para obtener información sobre las consideraciones especiales de riesgo aplicables a los mercados emergentes y al empleo de derivados.</p> <p>El Subfondo podrá invertir en valores que, en el momento de efectuarse la compra, tengan asignada una calificación inferior a “BBB-”, por S&P, o “Baa3” por Moody’s o a los que cualquier otra agencia de calificación reconocida internacionalmente haya asignado una calificación similar, o que el Asesor de Inversiones considere de solvencia comparable. Las inversiones en valores de elevada rentabilidad son especulativas puesto que, por lo general, entrañan un mayor riesgo de solvencia y de mercado. Dichos valores están sujetos al riesgo de que el emisor no pueda atender los pagos de principal e intereses derivados de sus obligaciones (riesgo de solvencia) pudiendo experimentar, asimismo, volatilidad de precios al tratarse de valores especialmente sensibles a la variación de los tipos de interés, la percepción por los inversores de la solvencia del emisor y la liquidez general del Mercado.</p>

opciones sobre divisas, opciones sobre permutas financieras (<i>swaptions</i>), permutas financieras del riesgo de crédito y bonos de titulización de deuda (CDOs).	
Comisiones de asesoramiento de inversiones Clases A y B: 0,85% Clase C: 1,50% Clases I y Z: 0,50% Clase S: 0,40%	Comisiones de asesoramiento de inversiones Clases A y B: 0,80% Clase C: 1,45% Clases I y Z: 0,45% Clase S: 0,35%
AUM: 35 millones de US\$	AUM: 132 millones de US\$
TER: Clase A: 0,95%, Clase AX: 0,95%, Clase B: 1,95%, Clase I: 0,60%, Clase IX: 0,60%	TER: Clase A: 1,13%, Clase B: 2,13%, Clase I: 0,73%

Deben tener presente los Accionistas que, aunque los TERs del Subfondo Absorbente eran a 31 de diciembre de 2008 mayores que los del Subfondo Absorbido, el Consejo prevé que los TERs del Subfondo Absorbente se verán reducidos como consecuencia de la fusión.

iii) Fusión de Global Convertible Bond (Euro) Fund con Global Convertible Bond (USD) Fund²	
El objetivo de inversión de Global Convertible Bond (Euro) Fund es conseguir la revalorización a largo plazo del capital, cifrada en euros, invirtiendo principalmente en valores de deuda convertibles denominados en monedas internacionales y emitidos por empresas organizadas o que operen en los mercados desarrollados o emergentes. A fin de mejorar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Subfondo podrá (con arreglo a las facultades y límites de inversión expuestos en el Anexo A) utilizar opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (<i>over the counter</i>), futuros y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura). El Subfondo podrá, con carácter accesorio, invertir en otros Valores de Renta Fija, así como en una combinación de valores de renta variable y warrants sobre valores negociables, sea como consecuencia del ejercicio de las opciones de conversión incorporadas a los títulos de deuda convertibles incluidos en el Subfondo, o como inversión alternativa a dichos títulos cuando se estime apropiado.	El objetivo de inversión de Global Convertible Bond (USD) Fund es conseguir la revalorización a largo plazo del capital, cifrada en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de deuda convertibles denominados en monedas internacionales y emitidos por empresas organizadas o que operen en los mercados desarrollados o emergentes. A fin de mejorar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Subfondo podrá (con arreglo a las facultades y límites de inversión expuestos en el Anexo A) utilizar opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (<i>over the counter</i>), futuros y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura). El Subfondo podrá, con carácter accesorio, invertir en otros Valores de Renta Fija, así como en una combinación de valores de renta variable y warrants sobre valores negociables sea como consecuencia del ejercicio de las opciones de conversión incorporadas a los títulos de deuda convertibles incluidos en el Subfondo, o como inversión alternativa a dichos títulos cuando se estime apropiado.
Moneda de referencia: EUR	Moneda de referencia: USD
AUM: 311 millones de US\$	AUM: 30 millones de US\$

² Los Accionistas del Global Convertible Bond (Euro) Fund se fusionarán con las nuevas Clases de Acciones Cubiertas en Euros del Global Convertible Bond (USD) Fund. Remitimos a dichos Accionistas a la sección "Factores de riesgo" del Folleto donde encontrarán consideraciones especiales sobre riesgos aplicables a las Clases de Acciones Cubiertas. Remitimos asimismo a los Accionistas al apartado 4.4 de esta carta donde encontrarán información sobre el cambio en el nombre del Global Convertible Bond (USD) Fund que entrarán en vigor el 20 de marzo de 2009.

TER: Clase A: 1,34%, Clase B: 2,35%, Clase C 2,00%, Clase I: 0,86%, Clase ZX: 1,03%	TER: Clase A: 1,52%, Clase B: 2,54%, Clase I: 1,10%
--	--

Deben tener presente los Accionistas que, aunque los TERs del Subfondo Absorbente eran a 31 de diciembre de 2008 mayores que los del Subfondo Absorbido, el Consejo prevé que los TERs del Subfondo Absorbente se verán reducidos como consecuencia de la fusión.

iv) Fusión de Global Diversified (Euro) Fund con Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund	
<p>El objetivo de inversión de Global Diversified (Euro) Fund es conseguir la revalorización a largo plazo del capital, cifrada en euros, invirtiendo en una cartera diversificada a escala internacional de renta variable y Valores de Renta Fija. El Subfondo podrá invertir entre un 30% y 80% de su patrimonio neto en valores de renta variable y valores convertibles, y entre otro 20% y 70% en Valores de Renta Fija. El Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio neto en tesorería o equivalentes de tesorería, incluidos depósitos a plazo abiertos en entidades de depósitos e instrumentos del mercado monetario con un vencimiento inicial o residual inferior a 12 meses, en función de las condiciones de mercado.</p>	<p>El Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund tiene como objetivo superar el tipo de interés del mercado interbancario del euro a un día (Euro OverNigth Index, EONIA) en un 4,0% al año, antes de comisiones.</p> <p>El Subfondo busca alcanzar su objetivo de inversión de la siguiente forma:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. tomando posiciones largas y cortas, bien directamente o (en el caso concreto de las posiciones cortas) a través del uso de derivados tal como se describe más adelante, en una gama diversificada de valores de renta variable y ligados a renta variable de cualquier capitalización bursátil, de Valores de Renta Fija y monedas y productos estructurados aptos, como obligaciones ligadas a materias primas cuyo subyacente sean índices y/o subíndices de materias primas cuyo valor esté ligado al valor o a la variación de las rentabilidades de una materia prima o de una cesta de materias primas o de contratos derivados sobre materias primas, con sujeción a lo dispuesto en la Directiva 2007/16/CE; o ii. empleando uno o más derivados para quedar expuesto al índice S&P GSCI™ Light Energy Index, incluidos swaps, contratos a plazo, opciones y otras inversiones representativas de pasivos contingentes, ejecutados en una bolsa o un mercado reconocido o negociados en mercados extrabursátiles ("OTC"). <p>El Asesor de Inversiones tomará sus decisiones de inversión entre estas clases de activo sin consideración alguna en cuanto a límites concretos, localización geográfica, clasificación crediticia, vencimiento, moneda de denominación o requisito alguno de capitalización bursátil.</p> <p>El Asesor de Inversiones utilizará una estrategia de modelización informática que aplica un proceso sistemático de selección cuantitativa dentro de un estricto marco de control del riesgo, a través del cual el Subfondo está sujeto</p>

	<p>a un Valor en Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante del 4,0%, sobre un período de mantenimiento de la inversión de 1 – 2 años. El VaR es una medida utilizada para estimar el valor máximo que puede perder una cartera en un período de tiempo dado para una determinada probabilidad. Un Valor en Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante del 4,0% significa que el Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund tiene una probabilidad del 95% de no perder más del 4% en un período de 12 meses (aunque este seguimiento no garantiza, bajo ninguna circunstancia, una rentabilidad mínima)</p> <p>La estrategia de inversión del Subfondo se llevará a cabo utilizando derivados (de acuerdo con las facultades y límites de inversión fijadas en el Anexo A del Folleto Informativo) tales como opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (<i>over the counter</i>) futuros, permutas financieras y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura).</p> <p>Asimismo, el Subfondo podrá realizar las siguientes inversiones o utilizar los siguientes instrumentos financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. contratos al contado sobre divisas, contratos a plazo sobre divisas, contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias, subfondos del mercado monetario, activos que pueden ser gestionados por el Asesor de Inversiones o cualquiera de sus sociedades vinculadas, filiales o asociadas; y/o ii. depósitos, instrumentos a tipo fijo o variable (incluyendo, a título meramente enunciativo y no limitativo, papel comercial), pagarés a tipo variable, certificados de depósito o depósitos, obligaciones simples, valores con garantía de activos y deuda pública o de empresas, así como tesorería y activos asimilables a tesorería; y/o iii. hasta un 10% del Subfondo podrá ser invertido de acuerdo con el apartado 2.2 del Anexo A del Folleto. En particular, podrá invertirse en instituciones de inversión colectiva reguladas que presenten exposición a índices de materias primas. <p>Los inversores deben consultar la sección “Factores de riesgo” para obtener información sobre las consideraciones especiales de riesgo aplicables a los mercados de divisas, mercados emergentes, mercados de materias primas y al empleo de derivados.</p>
Perfil del inversor típico	Perfil del inversor típico

<p>Considerando el objetivo de inversión de Global Diversified (Euro) Fund, el subfondo puede ser adecuado para inversores que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Buscan invertir tanto en renta variable como en Valores de Renta Fija. • Buscan la revalorización a largo plazo del capital. • Buscan obtener rendimientos en forma de revalorización del capital o de distribuciones de resultados, según se expone en el apartado "Tratamiento de los rendimientos". • Asumen los riesgos asociados a esta clase de inversión, expuestos en el apartado "Factores de riesgo" del Folleto. 	<p>Considerando el objetivo de inversión de Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund, el subfondo puede ser adecuado para inversores que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Buscan obtener rentabilidad a medio plazo. • Buscan una clase de activo alternativa cuya correlación con la renta variable y la renta fija sea baja. • Buscan una clase de activo alternativa con un proceso de medición del riesgo que estime y limite una eventual pérdida de capital a una probabilidad específica no superior al 4% en un período de 1-2 años. • Asumen los riesgos asociados a esta clase de inversión, expuestos en el apartado "Factores de riesgo" del Folleto.
<p>Comisiones de asesoramiento de inversiones Clases A y B: 1,10% Clase C: 1,70% Clases I y Z: 0,60% Clases S y SX: 0,50%</p>	<p>Comisiones de asesoramiento de inversiones Clases A y B: 1,60% Clase C: 2,40% Clases I y Z: 0,60% Clases S y SX: 0,80%</p>
Subfondo no sofisticado	Subfondo sofisticado
Comisión por resultados: Ninguna	<p>Comisión por resultados</p> <p>Sí</p> <p>El Asesor de Inversiones estará legitimado para percibir una Comisión por Resultados del 20% si durante el Período de Cómputo de Resultados (i) la Rentabilidad de la Clase de Acción supera la Rentabilidad del Índice de Referencia y (ii) el Valor Teórico Bruto supera el Nivel Máximo tal como se detalla más pormenorizadamente en la Sección 2.5., Apartado B del Folleto.</p>
AUM: 59 millones de US\$	AUM: 109 millones de US\$
TER: Clase A: 1,60%, Clase AH: 1,75%, Clase B: 2,63%, Clase BH: 2,75%, Clase I: 1,05%, Clase IH: 1,19%	TER: Clase A: 1,95%, Clase B: 2,95%, Clase I: 1,15%, Clase Z: 1,12%

Deben tener presente los Accionistas que, aunque los TERs del Subfondo Absorbente eran a 31 de diciembre de 2008 mayores que los del Subfondo Absorbido, el Consejo prevé que los TERs del Subfondo Absorbente se verán reducidos como consecuencia de la fusión.

v) Fusión de Euro Bond Fund– Clase S con Euro Bond Fund – Clase Z	
Clase S	Clase Z
Participación mínima: 20.000.000 US\$ o su contravalor en otras monedas	Sin participación mínima
AUM: 143.000 US\$	AUM: 581 millones de US\$

TER: 0,87%	TER: 0,67%

vi) Fusión de US Bond Fund - Clase S con US Bond Fund – Clase Z	
Clase S	Clase Z
Participación mínima: 20.000.000 US\$ o su contravalor en otras monedas	Sin participación mínima
AUM: 17.000 US\$	AUM: 804.000 US\$
TER: 0,95%	TER: 0,96%

Deben tener presente los Accionistas que, aunque los TERs del Subfondo Absorbente eran a 31 de diciembre de 2008 mayores que los del Subfondo Absorbido, el Consejo prevé que los TERs del Subfondo Absorbente se verán reducidos como consecuencia de la fusión.

2.2 Subfondos que se fusionarán el 3 de abril de 2009

i) Fusión de FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (US Dollar) Fund con FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Sterling) Fund³	
<p>El objetivo de inversión del FX Alpha Plus RC 800 (US Dollar) Fund es intentar generar una rentabilidad con riesgo controlado (“RC”), cifrada en Dólares estadounidenses, que guarde baja correlación con otras clases de activos mediante la inversión en pares de divisas. El proceso sistemático de selección de monedas del Asesor de Inversiones utiliza un modelo informatizado en un estricto marco de RC y busca sacar partido de variaciones en las valoraciones relativas de los pares de divisas.</p> <p>El Subfondo tiene como objetivo superar el tipo de interés del London Interbank Offered Rate (LIBOR) del dólar estadounidense a un día en un 8,0% al año, antes de comisiones, para un Valor en Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante del 8,0% sobre un período de mantenimiento de la inversión de 1-2 años. El VaR es una medida utilizada para estimar el valor máximo que puede perder una cartera en un período de tiempo dado para una determinada probabilidad. Un Valor en Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante del 8,0% significa que el FX Alpha Plus RC 800 (US Dollar) Fund tiene una probabilidad del 95% de no perder más del 8% en un período de 12 meses dado (aunque este seguimiento no garantiza, bajo ninguna circunstancia, una rentabilidad mínima).</p> <p>El Subfondo busca alcanzar su objetivo de inversión invirtiendo en fondos del mercado monetario, eventualmente gestionados por el Asesor de Inversiones o cualquiera de sus</p>	<p>El objetivo de inversión del FX Alpha Plus RC 800 (Sterling) Fund es intentar generar una rentabilidad con riesgo controlado (“RC”), cifrada en Libras esterlinas, que guarde baja correlación con otras clases de activos mediante la inversión en pares de divisas. El proceso sistemático de selección de monedas del Asesor de Inversiones utiliza un modelo informatizado en un estricto marco de RC y busca sacar partido de variaciones en las valoraciones relativas de los pares de divisas.</p> <p>El Subfondo tiene como objetivo superar el tipo de interés del London Interbank Offered Rate (LIBOR) de la libra esterlina a un día en un 8,0% al año, antes de comisiones, para un Valor en Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante del 8,0% sobre un período de mantenimiento de la inversión de 1-2 años. El VaR es una medida utilizada para estimar el valor máximo que puede perder una cartera en un período de tiempo dado para una determinada probabilidad. Un Valor en Riesgo (VaR) anual estimado ex-ante del 8,0% significa que el FX Alpha Plus RC 800 (Sterling) Fund tiene una probabilidad del 95% de no perder más del 8% en un período de 12 meses dado (aunque este seguimiento no garantiza, bajo ninguna circunstancia, una rentabilidad mínima).</p> <p>El Subfondo busca alcanzar su objetivo de inversión invirtiendo en fondos del mercado monetario, eventualmente gestionados por el Asesor de Inversiones o cualquiera de sus</p>

³ Los Accionistas del FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (US Dollar) Fund se fusionarán con las nuevas Clases de Acciones Cubiertas en Dólares Estadounidenses del FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (Sterling) Fund. Remitimos a dichos Accionistas a la sección “Factores de riesgo” del Folleto donde encontrarán consideraciones especiales sobre riesgos aplicables a las Clases de Acciones Cubiertas.

sociedades vinculadas, filiales o asociadas, en combinación con el uso de operaciones al contado sobre divisas, operaciones a plazo sobre divisas y operaciones a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias.

Un contrato a plazo sobre divisas es una forma de contrato de derivados negociado en un mercado extrabursátil (*over the counter*) en virtud del cual una parte se obliga a comprar a la otra una determinada divisa en una fecha futura prefijada a un precio y en una moneda especificados en las condiciones del contrato. Los contratos a plazo sobre divisas pueden utilizarse para aumentar o reducir la exposición a las variaciones de precios de la divisa. Los contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias se utilizan para obtener exposición a divisas que no cotizan en los mercados internacionales y que carecen de un mercado a plazo para inversores no residentes. Todos los contratos a plazo sobre divisas, incluidos los liquidados por diferencias, se saldarán en efectivo y en dólares. El Subfondo podrá tomar posiciones en monedas que representen una exposición ya sea larga o corta sobre dicha moneda respecto a la Moneda de Referencia del Subfondo. Asimismo, el Subfondo celebrará contratos al contado sobre divisas, que son similares a los contratos a plazo, pero por lo general establecen que la liquidación habrá de realizarse en efectivo dentro de los dos días siguientes a la fecha del contrato.

El Subfondo podrá también invertir en depósitos bancarios, instrumentos a tipo fijo o variable (incluidos, entre otros, instrumentos negociables a corto plazo o "papel comercial"), certificados de depósito, pagarés libremente negociables, obligaciones simples, valores con garantía de activos y deuda pública o de empresas, así como tesorería o activos asimilables a tesorería.

La Sociedad podrá gravar, hipotecar, afectar o pignorar las inversiones del Subfondo ya sea con carácter final o en garantía de cualquier obligación o deuda al efecto de celebrar repos y operaciones de préstamo de valores y para aportar garantías en respaldo de operaciones con derivados financieros.

A fin de mejorar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Subfondo podrá (con arreglo a las facultades y límites de inversión expuestos en el Anexo A del Folleto) utilizar opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (*over the counter*), futuros y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de

sociedades vinculadas, filiales o asociadas, en combinación con el uso de operaciones al contado sobre divisas, operaciones a plazo sobre divisas y operaciones a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias.

Un contrato a plazo sobre divisas es una forma de contrato de derivados negociado en un mercado extrabursátil (*over the counter*) en virtud del cual una parte se obliga a comprar a la otra una determinada divisa en una fecha futura prefijada a un precio y en una moneda especificados en las condiciones del contrato. Los contratos a plazo sobre divisas pueden utilizarse para aumentar o reducir la exposición a las variaciones de precios de la divisa. Los contratos a plazo sobre divisas con liquidación por diferencias se utilizan para obtener exposición a divisas que no cotizan en los mercados internacionales y que carecen de un mercado a plazo para inversores no residentes. Todos los contratos a plazo sobre divisas, incluidos los liquidados por diferencias, se saldarán en efectivo y en dólares. El Subfondo podrá tomar posiciones en monedas que representen una exposición ya sea larga o corta sobre dicha moneda respecto a la Moneda de Referencia del Subfondo. Asimismo, el Subfondo celebrará contratos al contado sobre divisas, que son similares a los contratos a plazo, pero por lo general establecen que la liquidación habrá de realizarse en efectivo dentro de los dos días siguientes a la fecha del contrato.

El Subfondo podrá también invertir en depósitos bancarios, instrumentos a tipo fijo o variable (incluidos, entre otros, instrumentos negociables a corto plazo o "papel comercial"), certificados de depósito, pagarés libremente negociables, obligaciones simples, valores con garantía de activos y deuda pública o de empresas, así como tesorería o activos asimilables a tesorería.

A fin de mejorar la rentabilidad y/o como parte de la estrategia de inversión, el Subfondo podrá (con arreglo a las facultades y límites de inversión expuestos en el Anexo A del Folleto) utilizar opciones negociadas en bolsa o en un mercado extrabursátil (*over the counter*), futuros y otros derivados con fines de inversión o de gestión eficaz de la cartera (incluyendo fines de cobertura). La Sociedad podrá gravar, hipotecar, afectar o pignorar las inversiones del Subfondo ya sea con carácter final o en garantía de cualquier obligación o deuda al efecto de celebrar repos y operaciones de préstamo de valores y para aportar garantías en respaldo de operaciones con derivados financieros.

<p>cobertura).</p> <p>Los inversores deben consultar la sección "Factores de riesgo" del Folleto para obtener información sobre las consideraciones especiales de riesgo aplicables a los mercados de divisas, mercados emergentes y, dado que el Subfondo utilizará instrumentos financieros derivados, al empleo de derivados.</p> <p>Remitimos asimismo a los inversores a la sección "Factores de riesgo" del Folleto para consultar las consideraciones especiales sobre riesgos aplicables a los contratos con pacto de recompra y las operaciones de préstamo de valores.</p>	<p>Los inversores deben consultar la sección "Factores de riesgo" del Folleto para obtener información sobre las consideraciones especiales de riesgo aplicables a los mercados de divisas, mercados emergentes y, dado que el Subfondo utilizará instrumentos financieros derivados, al empleo de derivados.</p> <p>Remitimos asimismo a los inversores a la sección "Factores de riesgo" del Folleto para consultar las consideraciones especiales sobre riesgos aplicables a los contratos con pacto de recompra y las operaciones de préstamo de valores.</p>
Moneda de referencia: USD	Moneda de referencia: Libra esterlina
Índice de referencia a efectos de la comisión por resultados USD Overnight LIBOR	Índice de referencia a efectos de la comisión por resultados GBP Overnight LIBOR ⁴
AUM: 15 millones de US\$	AUM: 16 millones de US\$
TER: Clase A: 1,85%, Clase AX: 1,85%, Clase I: 1,35%	TER: Clase A: 1,85%, Clase AX: 1,85%, Clase I: 1,35%, Clase IX: 1,35%, Clase Z: 1,31%

ii) Fusión de Global Equity Growth Fund con Global Value Equity Fund⁵	
<p>El objetivo de inversión de Global Equity Growth Fund es conseguir la revalorización a largo plazo del capital, cifrada en Dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de renta variable orientados al crecimiento de empresas cotizadas en bolsas internacionales. El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en valores de deuda convertibles en acciones ordinarias, en acciones preferentes, en warrants sobre valores y en otros instrumentos ligados a valores de renta variable.</p>	<p>El objetivo de inversión de Global Value Equity Fund es la obtención de una tasa de rentabilidad a largo plazo atractiva, cifrada en dólares estadounidenses, invirtiendo fundamentalmente en valores de renta variable de empresas cotizadas en las bolsas mundiales. Se invertirá principalmente en valores de renta variable de empresas domiciliadas en países desarrollados, aunque también podrá invertirse, si bien de forma limitada, en valores de empresas de países en desarrollo. La inversión en valores de empresas de países en desarrollo no representará normalmente más del 10% del patrimonio neto del Subfondo. El Subfondo podrá invertir también en acciones preferentes, valores de deuda convertibles en acciones ordinarias y en otros instrumentos ligados a valores de renta variable.</p>
Asesor de Inversiones Morgan Stanley Investment Management Inc.	Asesor de Inversiones Morgan Stanley Investment Management Inc. ha delegado sus responsabilidades en Morgan Stanley Investment Management Limited.
AUM: 46 millones de US\$	AUM: 344 millones de US\$

⁴ Deben tener presente los Accionistas que, en el caso de las Clases de Acciones Cubiertas en USD de este Subfondo, el Índice de Referencia a efectos de la comisión por resultados será el USD Overnight LIBOR.

⁵ Remitimos asimismo a los Accionistas al apartado 4.1 de esta carta donde encontrarán información sobre los cambios en el objetivo de inversión del Global Value Equity Fund que entrarán en vigor el 6 de marzo de 2009.

TER: Clase A: 1,60%, Clase AX: 1,60%, Clase B: 2,60%, Clase C: 2,70%, Clase I: 0,95%, Clase IX: 0,96%	TER: Clase A: 1,74%, Clase B: 2,75%, Clase C: 2,18%, Clase I: 1,02%, Clase Z: 0,90%
--	--

Deben tener presente los Accionistas que, aunque los TERs del Subfondo Absorbente eran a 31 de diciembre de 2008 mayores que los del Subfondo Absorbido, el Consejo prevé que los TERs del Subfondo Absorbente se verán reducidos como consecuencia de la fusión.

iii) Fusión de US Equity Fund con American Franchise Fund	
El objetivo de inversión de US Equity Fund es conseguir la revalorización a largo plazo del capital, cifrada en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de renta variable de medianas y grandes empresas estadounidenses. El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en acciones de pequeñas empresas y en valores extranjeros, valores de deuda emitidos o avalados por el Gobierno de Estados Unidos, valores de deuda convertibles en acciones ordinarias, acciones preferentes, warrants sobre valores y otros valores ligados a renta variable. El Subfondo podrá aplicar controles cualitativos y cuantitativos del riesgo destinados a limitar la volatilidad relativa.	El objetivo de inversión del American Franchise Fund es conseguir la revalorización a largo plazo del capital, cifrada en Dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de renta variable de empresas domiciliadas en EE.UU. o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en dicho país. El Subfondo invertirá en una cartera centrada en empresas cuyos resultados dependan, a juicio de la Sociedad, de inmobilizaciones inmateriales (a título meramente enunciativo, nombres de marca, derechos de autor o métodos de distribución, entre otros) que respalden una sólida imagen comercial. El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en valores de renta variable de empresas domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica fuera de EE.UU., y en acciones preferentes, valores de deuda convertibles en acciones ordinarias, warrants sobre valores y en otros valores ligados a renta variable.
Asesor de Inversiones: Morgan Stanley Investment Management Inc.	Asesor de Inversiones: Morgan Stanley Investment Management Inc. ha delegado sus responsabilidades en Morgan Stanley Investment Management Limited.
Comisiones de asesoramiento de inversiones Clases A y B: 1,20% Clase C: 1,90% Clases I y Z: 0,70%	Comisiones de asesoramiento de inversiones Clases A y B: 1,40% Clase C: 2,20% Clases I y Z: 0,70%
AUM: 17 millones de US\$	AUM: 384 millones de US\$
TER: Clase A: 2,00%, Clase AX: 2,01%, Clase B: 3,01%, Clase C: 2,70%, Clase I: 1,43%, Clase IX: 1,44%	TER: Clase A: 1,76%, Clase AH: 1,80%, Clase B: 2,76%, Clase BH: 2,93%, Clase C: 2,60%, Clase I: 1,00%, Clase Z: 0,96%, Clase ZH: 1,08%, Clase ZX: 0,97%

iv) Fusión de Japanese Equity Growth Fund con Japanese Equity Advantage Fund	
El objetivo de inversión de Japanese Equity Growth Fund es conseguir la revalorización a largo plazo del capital, cifrada en yenes, invirtiendo principalmente en valores de renta	El objetivo de inversión del Japanese Equity Advantage Fund es conseguir la revalorización a largo plazo del capital, cifrada en Yenes, invirtiendo principalmente en valores de renta

variable orientados al crecimiento de grandes, medianas y pequeñas empresas (con un énfasis, a discreción del Asesor de Inversiones, en medianas y pequeñas empresas) domiciliadas, o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica, en Japón y que se negocien en bolsas o en mercados extrabursátiles (sin perjuicio de lo dispuesto en el Anexo A ("Facultades y límites de inversión") del Folleto). El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en valores de deuda convertibles en acciones ordinarias y en otros instrumentos vinculados a valores de renta variable.	variable de empresas domiciliadas o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en Japón y que se negocien en bolsas o en mercados extrabursátiles (sin perjuicio de lo dispuesto en el Anexo A "Facultades y límites de inversión" del Folleto). El Subfondo invertirá en empresas que hagan uso ventajoso no sólo de sus recursos propios, sino también de inmobilizaciones inmateriales (a título meramente enunciativo, nombres de marca, desarrollos técnicos o una sólida base de clientes, entre otros). El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en valores de deuda convertibles en acciones ordinarias y en otros instrumentos ligados a valores de renta variable.
Comisiones de asesoramiento de inversiones Clases A y B: 1,60% Clase C: 2,40% Clases I y Z: 0,95%	Comisiones de asesoramiento de inversiones Clases A y B: 1,40% Clase C: 2,20% Clases I y Z: 0,75%
AUM: 21 millones de US\$	AUM: 27 millones de US\$
TER: Clase A: 2,42%, Clase AX: 2,37%, Clase B: 3,15%, Clase I: 1,63%	TER: Clase A: 1,61%, Clase AH: 1,61%, Clase B: 2,60%, Clase I: 0,95%, Clase Z: 0,92%

Información general sobre las fusiones

Para quien desee más información sobre los Subfondos Absorbentes, el Folleto con fecha de febrero de 2009 y el Folleto Simplificado de la Sociedad con fecha de febrero de 2009 estará gratuitamente a disposición de los inversores en el domicilio social de la Sociedad o en las oficinas de los representantes en el extranjero, una vez que se reciban las pertinentes autorizaciones de las autoridades reguladoras.

Los inversores que deseen información acerca de los factores de riesgo aplicables a los Subfondos Absorbentes deberían consultar la sección titulada "Factores de riesgo" del Folleto con fecha de febrero de 2009. Si tuviesen alguna duda sobre los factores de riesgo aplicables a una inversión, deberían consultar a su agencia/sociedad de valores, banco, abogado, contable o a otro asesor financiero.

Los Subfondos Absorbidos y las Clases de Acciones Absorbidas dejarán de admitir futuras suscripciones tres días hábiles antes de la Fecha de Entrada en Vigor de la Fusión.

Los Accionistas de los Subfondos Absorbidos y de las Clases de Acciones Absorbidas podrán seguir solicitando la recompra o conversión de sus acciones exenta de comisiones de reembolso o de conversión hasta las 13:00 horas, horario CET, del tercer día hábil anterior a la Fecha de Entrada en Vigor de la Fusión.

Todos los Accionistas que en la Fecha de Entrada en Vigor de la Fusión no hayan solicitado la recompra o conversión de sus acciones en los Subfondos Absorbidos recibirán un número de acciones de la misma clase⁶ de los correspondientes Subfondos Absorbentes y todos los Accionistas que no hayan solicitado la recompra o conversión de sus acciones en las Clases de Acciones Absorbidas recibirán un número de acciones en la Clase de Acciones Absorbente del

⁶ Aparte de los Accionistas en el Global Convertible Bond (Euro) Fund y en el FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 (US Dollar) Fund, que recibirán Clases de Acciones Cubiertas en Euros y Dólares Estadounidenses, respectivamente, en los Subfondos Absorbentes.

mismo Subfondo, calculado por referencia a la relación de canje basada en el valor teórico de la acción del Subfondo Absorbido o de la Clase de Acciones Absorbida comparado con el valor teórico de la acción del respectivo Subfondo Absorbente o de la respectiva Clase de Acciones Absorbente. Dichas acciones serán emitidas sin coste alguno, sin valor nominal y en forma de título nominativo (en adelante, las "**Nuevas Acciones**"). El valor total de las Nuevas Acciones equivaldrá al valor total de las acciones mantenidas en el Subfondo Absorbido o en la Clase de Acciones Absorbida.

Les enviaremos una confirmación de las Nuevas Acciones en el plazo de 30 días a contar desde la Fecha de Entrada en Vigor de la Fusión.

No se prevé que los gastos de la fusión vayan a sobrepasar sustancialmente los 27.000 US\$ en cada una de las fusiones de subfondos o los 1.000 US\$ en el caso de las fusiones de Clases de Acciones y dichos gastos serán asumidos por los Subfondos Absorbidos y por las Clases de Acciones Absorbidas.

Los costes de establecimiento de todos los Subfondos Absorbidos han sido completamente amortizados.

Las Clases de Acciones X y HX de los Subfondos Absorbidos declararán un dividendo adicional 5 días hábiles antes de la Fecha de Entrada en Vigor de la Fusión.

Las fusiones no someterán a los Subfondos Absorbidos, las Clases de Acciones Absorbidas, los Subfondos Absorbentes ni a las Clases de Acciones Absorbentes a impuestos en Luxemburgo. En determinadas condiciones, los Accionistas podrían estar sujetos al impuesto sobre la renta de Luxemburgo en caso de producirse la fusión de ciertos subfondos. No obstante, las eventuales plusvalías no estarían sujetas al impuesto sobre la renta de Luxemburgo si fuera aplicable un convenio para evitar la doble imposición suscrito entre Luxemburgo y el país de residencia de los Accionistas y dicho convenio así lo estipulase. Puede que los inversores estén sujetos a impuestos en los países donde tengan su residencia fiscal o en otras jurisdicciones donde paguen impuestos.

Dado que la legislación tributaria presenta amplias diferencias de uno a otro país, instamos a los inversores a consultar a sus asesores fiscales acerca de las implicaciones fiscales de la fusión en sus casos particulares.

3 Cierre de Subfondos y de Clases de Acciones

Puesto que el nivel de los activos bajo gestión de los siguientes Subfondos y Clases de Acciones se ha situado por debajo de 100 millones de Euros, el Consejo acordó, de conformidad con lo dispuesto en el folleto y en el Artículo 24 de los estatutos de la Sociedad, la recompra forzosa el 20 de marzo de 2009 de sus acciones a los Accionistas de la Clase de Acciones AX del US Bond Fund, la Clase de Acciones IX del Euro Liquidity Fund, la Clase de Acciones AX del US Small Cap Growth Fund, la Clase de Acciones AX del Global Equity Growth Fund y la Clase de Acciones AX del Japanese Equity Growth Fund (en adelante, las "**Clases de Acciones a Cerrar**") y la recompra forzosa el 3 de abril de 2009 (en adelante, las "**Fechas de Entrada en Vigor de las Recompras**") de sus acciones a los Accionistas de los subfondos FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 200 (Sterling) Fund y FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 200 (US Dollar) Fund (en adelante, los "**Subfondos a Cerrar**").

Los Accionistas de las Clases de Acciones a Cerrar podrán continuar solicitando la recompra o conversión de sus acciones sin soportar comisiones de reembolso o de conversión hasta las 13:00 horas, horario CET, del 17 de marzo de 2009. Fue dotada el 6 de febrero de 2009 una provisión de 5.000 US\$ con respecto a cada uno de los Subfondos a Cerrar y de 1.000 US\$ con respecto a las Clases de Acciones a Cerrar para cubrir los costes de liquidación. Los Accionistas de los Subfondos a Cerrar podrán continuar solicitando la recompra o conversión de sus acciones sin soportar comisiones de reembolso o de conversión hasta las 13:00 horas, horario CET, del 31 de marzo de 2009.

Las Clases de Acciones a Cerrar dejarán de aceptar futuras suscripciones el 17 de marzo de 2009. Los Subfondos a Cerrar dejarán de aceptar futuras suscripciones el 31 de marzo de 2009.

Todas las acciones de los Accionistas que en la Fecha de Entrada en Vigor de las Recompras no hayan solicitado la recompra o conversión de sus acciones en los Subfondos a Cerrar o en las Clases de Acciones a Cerrar serán objeto de una recompra forzosa al valor teórico de la acción en la Fecha de Entrada en Vigor de las Recompras aplicable.

4 Otras modificaciones en algunos de los subfondos

4.1 Morgan Stanley Investment Funds Global Value Equity Fund (en adelante, el “Subfondo”)

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2009, se agregará el siguiente texto a la penúltima frase del objetivo de inversión del Global Value Equity Fund: “A la hora de estudiar posibles inversiones, el Subfondo buscará (entre otras cosas) empresas que ofrezcan lo que el Asesor de Inversiones considere rentabilidades por dividendo actuales atractivas o que ofrezcan la posibilidad de lo que el Asesor de Inversiones considere rentabilidades por dividendo futuras atractivas”.

4.2 Morgan Stanley Investment Funds European Equity Fund (en adelante, el “Subfondo”)

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2009, el Subfondo cambiará de nombre pasando a denominarse Morgan Stanley Investment Funds European Equity Alpha Fund y su objetivo de inversión será aclarado adoptando el siguiente tenor literal:

“El objetivo de inversión del European Equity Alpha Fund es conseguir el crecimiento a largo plazo del capital, cifrado en Euros, invirtiendo principalmente en una cartera concentrada de valores de renta variable de empresas que coticen en bolsas europeas. Se invertirá en valores de renta variable que, a juicio de la Sociedad, entrañen el máximo potencial de revalorización a largo plazo del capital, sobre todo con base en factores fundamentales del mercado y en el análisis del valor. Dichas empresas comprenderán empresas cuyos valores se negocien en un mercado extrabursátil (*over the counter*) en forma de American Depositary Receipts (ADRs) o European Depositary Receipts (EDRs) (con sujeción a lo dispuesto en el Anexo A “Facultades y límites de inversión”). El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en valores de deuda convertibles en acciones ordinarias, acciones preferentes, warrants y en otros instrumentos ligados a valores de renta variable.”

4.3 Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Opportunities Fund (en adelante, el “Subfondo”)

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2009, el Subfondo cambiará de nombre pasando a denominarse Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Alpha Fund. Además, su objetivo de inversión será aclarado, con efectos a partir de la fecha de la actualización en febrero del Folleto, adoptando el siguiente tenor literal:

“El objetivo de inversión del Eurozone Equity Alpha Fund es conseguir el crecimiento a largo plazo del capital, cifrado en Euros, invirtiendo principalmente en una cartera concentrada de valores de renta variable de empresas domiciliadas en países de la zona euro o que desarrollen una parte predominante de su actividad económica en dichos países. Se invertirá en valores de renta variable que, a juicio de la Sociedad, entrañen el máximo potencial de revalorización a largo plazo del capital, sobre todo con base en factores fundamentales del mercado y en el análisis del valor. Dichas empresas comprenderán empresas cuyos valores de renta variable coticen en una bolsa de la zona euro o cuyos valores se negocien en un mercado extrabursátil (*over the counter*) en forma de American Depositary Receipts (ADRs) o European Depositary Receipts (EDRs) (con sujeción a lo dispuesto en el Anexo A “Facultades y límites de inversión”). El Subfondo también podrá invertir, con carácter accesorio, en valores de deuda convertibles en acciones ordinarias, acciones preferentes, warrants y en otros instrumentos ligados a valores de renta variable.”

4.4 Morgan Stanley Investment Funds Global Convertible Bond (USD) Fund (en adelante, el “Subfondo”)

Con efectos a partir del 20 de marzo de 2009, el Subfondo cambiará de nombre pasando a denominarse Morgan Stanley Investment Funds Global Convertible Bond Fund.

4.5 Morgan Stanley Investment Funds European Optimised Research Extension Fund (en adelante, el “Subfondo”)

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2009, el Subfondo cambiará de nombre pasando a denominarse Morgan Stanley Investment Funds European Equity Optimised Research 130/30 Fund.

4.6 Morgan Stanley Investment Funds Commodities Alpha Plus Fund (en adelante, el “Subfondo”)

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2009, el Subfondo cambiará de nombre pasando a denominarse Morgan Stanley Investment Funds Commodities Active GSLE Fund.

4.7 Morgan Stanley Investment Funds Alpha Advantage European Fixed Income Fund (en adelante, el “Subfondo”)

Tras la adquisición por Barclays Capital del Índice del Subfondo (es decir, el índice “Lehman Euro–Aggregate Total Return Index (EUR)TM”), la nueva denominación del Índice pasa a ser “Barclays Capital Euro–Aggregate Total Return Index (EUR)”. El Índice está siendo calculado y publicado por Barclays Capital.

4.8 Morgan Stanley Investment Funds Currency Funds y Diversified Alpha Plus Funds (en adelante, los “Subfondos”)

A los efectos de lo dispuesto en el apartado titulado “Comisión por resultados” de la sección 2.5 del Folleto, el Índice de Referencia de las Clases de Acciones Cubiertas emitidas por los Subfondos será el siguiente con efectos a partir del 6 de marzo de 2009 (salvo en las Clases de Acciones Cubiertas cuyos Índices de Referencia figuren ya citados en el Folleto, que no se verán afectadas): en el caso de las Clases de Acciones Cubiertas en Dólares Estadounidenses, el Índice de Referencia será el USD Overnight LIBOR, en el de las Clases de Acciones Cubiertas en Euros, el Índice de Referencia será el EONIA, en el caso de las Clases de Acciones Cubiertas en Libras Esterlinas, el Índice de Referencia será el GBP Overnight LIBOR, en el de las Clases de Acciones Cubiertas en Yenes, el Índice de Referencia será el Mutan, en el caso de las Clases de Acciones Cubiertas en Coronas Noruegas, el Índice de Referencia será el Fixing “Tomorrow Next” (Mañana-Siguiente Día Hábil) del Tipo Ofrecido en el Mercado Interbancario Noruego, y en el de las Clases de Acciones Cubiertas en Coronas Suecas, el Índice de Referencia será el Fixing “Tomorrow Next” (Mañana-Siguiente Día Hábil) del Tipo Ofrecido en el Mercado Interbancario Sueco. En cada caso, a los efectos del cálculo de la comisión por resultados, la Tasa Mínima aplicable será el Índice de Referencia más (en su caso) el punto porcentual aplicable indicado en la tabla correspondiente del Folleto.

4.9 Los diversos Subfondos Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Plus Risk Controlled (Euro) Funds (en adelante, los “Subfondos”)

A partir del 6 de marzo de 2009, el valor teórico de la Acción de cada Clase de los Subfondos (aparte de cualesquiera Clases de Acciones Cubiertas) sólo será publicado en Euros.

4.10 Los diversos Subfondos Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Plus Risk Controlled (US Dollar) Funds (en adelante, los “Subfondos”)

A partir del 6 de marzo de 2009, el valor teórico de la Acción de cada Clase de los Subfondos (aparte de cualesquiera Clases de Acciones Cubiertas) sólo será publicado en Dólares Estadounidenses.

4.11 Morgan Stanley Investment Funds Global Property Fund (en adelante, el “Subfondo”)

A partir de la fecha de la actualización en febrero del Folleto, el valor teórico de la Acción de la clase de acciones Z del Subfondo también se publicará en Libras Esterlinas.

Su derecho a la recompra o conversión de sus acciones no se ve afectado y, si no estuviesen conformes con cualquiera de los cambios citados, podrán solicitar la recompra o conversión de su participación accionarial sin soportar comisión de reembolso o conversión alguna.

Si tuviesen alguna duda o inquietud respecto a lo anterior, pónganse en contacto con la Sociedad en su domicilio social en Luxemburgo, con el Asesor de Inversiones de la Sociedad o con el representante de la Sociedad en su país. Los Accionistas deberían informarse de y, cuando proceda, asesorarse sobre las consecuencias fiscales de lo que antecede en su país de nacionalidad, residencia o domicilio.

GENERALIDADES

Los términos en mayúsculas empleados en esta carta tendrán el significado con el que se definen en el folleto vigente de la Sociedad, a menos que el contexto exija otra cosa.

El Consejo asume la responsabilidad de la exactitud de la información contenida en esta Circular.

Una vez recibidas las pertinentes autorizaciones de las autoridades reguladoras, el Folleto de la Sociedad con fecha de febrero de 2009 estará gratuitamente a disposición de los inversores en el domicilio social de la Sociedad o en las oficinas de los representantes en el extranjero.

En Luxemburgo, a 6 de febrero de 2009

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS
En nombre del Consejo de Administración